

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL**



TESIS

**LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS Y SU RELACIÓN CON
EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2015-
2022**

PRESENTADA POR:

Bach. Kamila Mariory Quenaya Chura

ASESOR

Mag. Rubén Jaime Huancapaza Cora

Para optar el título profesional de:

Ingeniero Comercial

TACNA – PERÚ

2023

Dedicatoria

El presente trabajo se lo dedico principalmente a mi querida madre Margarita Chura, quien con esfuerzo y perseverancia me ha podido brindar la oportunidad de culminar mis estudios universitarios, guiándome, acompañándome y apoyándome en todo momento a ser una mejor persona. A mi querido tío Darío Chura, quién nunca ha dejado de brindarme su apoyo moral y estar conmigo en distintas circunstancias de mi vida. A mi padre José, quien supo darme las palabras de aliento y buenos consejos para construir mi camino de manera correcta. Finalmente, a mi querido hermano, quien se ha vuelto mi fiel compañero y un gran motivo para seguir esforzándome.

Agradecimiento

Gracias a mis padres Margarita y José Luis, quienes siempre me motivaron a seguir estudiando para tener una mejor calidad de vida, con esfuerzo y perseverancia, me enseñaron que todo en esta vida es posible y no podemos dejarnos vencer por algún obstáculo en el camino, siempre y cuando uno se lo proponga. Gracias a mi querido tío Darío, quien siempre estuvo para mí en los momentos que más necesitaba e incondicionalmente me brindó su apoyo, siendo una de mis motivaciones a mejorar en mi vida profesional. Gracias a mis docentes y casa de estudios que me brindaron los conocimientos necesarios para poder afrontar la vida laboral y poder ejercer adecuadamente mi carrera profesional.



CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD

Mediante el presente documento se certifica que la investigación titulada **“LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2015-2022”** presentada por la Egresada **KAMILA MARIORY QUENAYA CHURA**, para optar el Grado de Bachiller en INGENIERÍA COMERCIAL, presenta un **25% de similitud** con otros documentos considerados en la base de datos del sistema Turnitin, por lo que se le concede el presente certificado haciendo notar que el trabajo mencionado reúne las condiciones para declararlo como documento original.

Se extiende el presente certificado a solicitud de la interesada para los fines que estime convenientes.

Tacna, 02 de diciembre de 2022



Coord. Unidad de Investigación FACEM

LAS EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA DEL PERÚ, PERIODO 2015-2022

INFORME DE ORIGINALIDAD

25%

INDICE DE SIMILITUD

24%

FUENTES DE INTERNET

4%

PUBLICACIONES

7%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	10%
2	hdl.handle.net Fuente de Internet	4%
3	fipcaec.com Fuente de Internet	2%
4	repositorio.up.edu.pe Fuente de Internet	1%
5	repositorio.unp.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	studylib.es Fuente de Internet	1%
7	Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga Trabajo del estudiante	1%
8	1library.co Fuente de Internet	1%

Tabla de Contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Tablas	viii
Índice de Figuras	ix
Resumen	x
Abstract	xi
Introducción	xii
CAPITULO I.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción del Problema.....	1
1.2. Delimitaciones de la investigación	3
1.2.1. Delimitación espacial.....	3
1.2.2. Delimitación temporal	3
1.2.3. Delimitación conceptual	3
1.3. Formulación del problema.....	4
1.3.1. Problema general	4
1.3.2. Problemas específicos.....	4
1.4. Objetivos de la investigación.....	5
1.4.1. Objetivo general.....	5

1.4.2. Objetivos específicos	5
1.5. Justificación e importancia de la investigación	6
1.5.1. Justificación	6
1.5.2. Importancia de la Investigación	8
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación	9
1.6.1. Alcances.....	9
1.6.2. Limitaciones.....	10
CAPITULO II	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Antecedentes del estudio	11
2.1.1. Antecedentes Internacionales	11
2.1.2. Antecedentes Nacionales	12
2.2. Bases Teóricas Científicas.....	14
2.2.1. Crecimiento Económico	14
2.3. Indicadores Macroeconómicos relacionados con el crecimiento económico	16
2.7. Reservas internacionales	24
2.8. Tasas de interés	24
2.9. Impacto del Covid-19 en las variables macroeconómicas	24
2.10. El Fondo Monetario Internacional y la estabilidad macroeconómica....	26

2.11. Definición de conceptos.....	28
3. Planteamiento de Hipótesis.....	31
3.1. Hipótesis general	31
3.2. Hipótesis específicas	31
3.3. Operacionalización de variables.....	33
CAPITULO III.....	35
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	35
3.1. Tipo de investigación	35
3.2. Nivel de investigación	35
3.3. Diseño de investigación.....	37
3.4. Población y muestra del estudio.....	37
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación	38
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	38
CAPITULO IV.....	40
ANÁLISIS DE RESULTADOS	40
4.1. Expectativas inflacionarias	40
4.2. Expectativas de crecimiento del PBI	41
4.3. Expectativas del tipo de cambio.....	42
4.4. Producto bruto interno	43
4.5. Riesgo país	44

CAPITULO V	46
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	46
5.1. Prueba de normalidad.....	46
5.2. Prueba de hipótesis general.....	47
5.3. Pruebas de hipótesis específicas	48
5.3.1. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y crecimiento del PBI.	48
5.3.2. Hipótesis específica expectativas de tipo de cambio y crecimiento del PBI.	50
5.3.3. Hipótesis específica riesgo país y crecimiento del PBI.	52
CONCLUSIONES	54
SUGERENCIAS	56
Referencias.....	58
APÉNDICES.....	62
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	63

Índice de Tablas

Tabla 1 Variable 1: Crecimiento de la economía.....	33
Tabla 2 Variable 2: Crecimiento de la economía, número de afiliados y tipo de cambio.....	34
Tabla 3 Prueba de normalidad.....	46
Tabla 4 Prueba de correlación Expectativas del PBI y PBI.....	48
Tabla 5 Prueba de correlación Expectativas inflacionarias y crecimiento del PBI50	
Tabla 6 Prueba de correlación Exportaciones mineras y Exportaciones productos tradicionales	51
Tabla 7 Prueba de correlación Embig y PBI.....	53

Índice de Figuras

Figura 1 Expectativas inflacionarias	41
Figura 2 Expectativas de crecimiento PBI	42
Figura 3 Expectativas de tipo de cambio	43
Figura 4 Producto bruto interno (Variaciones % anualizadas)	44
Figura 5 EMBIG	45

Resumen

La investigación se centra en determinar el grado de relación entre las expectativas macroeconómica y el crecimiento de la economía, periodo 2015 - 2022, los resultados concluyen que las expectativas macroeconómicas, tales como, el crecimiento de la economía, inflación y tipo de cambio, son relevantes tomar en cuenta ya que delinear las decisiones futuras de los agentes de la economía, las cuales deben tomar en cuenta por las autoridades monetarias y fiscales del país.

El estudio cuenta con breve introducción, posterior revisión de literatura, verificación de las hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, cumpliéndose con los propósitos de la investigación.

Palabras clave: Expectativas macroeconómicas y Crecimiento de la economía.

Abstract

The research focuses on determining the degree of relationship between macroeconomic expectations and the growth of the economy, period 2015 - 2022, the results conclude that macroeconomic expectations, such as growth of the economy, inflation and exchange rate, are relevant to take into account since they outline the future decisions of the agents of the economy, which must be taken into account by the monetary and fiscal authorities of the country.

The study has a brief introduction, subsequent literature review, verification of the hypotheses, for which the Rho Spearman correlation coefficient was used, fulfilling the purposes of the research.

Keywords: Macroeconomic expectations and Growth of the economy.

Introducción

La investigación desarrollada titula “Las expectativas macroeconómicas y su relación con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2015 - 2022”, el problema principal tiene como pregunta ¿Cómo las expectativas macroeconómicas se asocian con el crecimiento de la economía?, así mismo, el objetivo general es establecer dicha relación.

La investigación desarrollada contiene cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Análisis de los Resultados, y finalmente Conclusiones y Recomendaciones, al final del documento se presenta las fuentes bibliográficas que ha servido de base para el desarrollo del estudio; así mismo, los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto se plantea la metodología de investigación acorde con los objetivos que se buscan alcanzar; lo cual incluye la descripción del problema, delimitaciones, problema general y específicos, así como los objetivos relacionados con los problemas, justificación, limitaciones; y finalmente la viabilidad de la investigación.

Capítulo II: Marco Teórico, contiene los antecedentes del estudio planteado, marco conceptual y conceptualizaciones relacionadas con las expectativas macroeconómicas y el crecimiento de la economía, es necesario precisar que se consultó información de otras investigaciones; de otro lado, las variables analizadas son relevantes, terminando con la formulación de las hipótesis respectivas.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, y diseño de investigación, así mismo, se explica la obtención de la información secundaria, obtenida de las páginas web de los organismos públicos del país, la investigación, se caracteriza por ser básica y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información obtenida de la aplicación del cuestionario; lo que permitió realizar la parte de la estadística descriptiva y la inferencia, así como la realización de figuras, las cuales se interpretaron, dándose a conocer los resultados obtenidos.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman, comprobándose las hipótesis planteadas, así mismo, las conclusiones están relacionadas con el planteamiento de las

hipótesis y referente a las recomendaciones planteadas puede contribuir al planteamiento de políticas económicas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema

Las expectativas tienen un impacto importante en la economía del cualquier país del mundo, la cual es expresada por los agentes de la economía, por ejemplo, la presencia de retrasos prolongados significa que la política monetaria no puede esperar a responder hasta que la inflación haya empezado. Si el banco central espera hasta que aparezcan signos abiertos de inflación, ya será demasiado tarde para mantener los precios estables, al menos sin un severo ajuste a la política: las expectativas de la inflación ya estarán incorporadas en el proceso de fijación de sueldos y de precios, creando un impulso en la inflación que será difícil de detener (Mishkin, 2008).

Las expectativas acerca de los valores futuros del tipo de cambio desempeñan un papel importante en los desplazamientos de la curva de demanda actual, porque la demanda por activos nacionales, al igual que la demanda por cualquier bien durable, depende del precio futuro de reventa. Cualquier factor que ocasione que aumente el tipo de cambio

esperado a futuro, $E_e t+1$, incrementa la apreciación esperada del dólar (Mishkin, 2008).

De otro lado, tenemos la expectativa de la economía en su conjunto medida a través de las expectativas de la evolución del crecimiento de la economía, es cual es medido a través de las expectativas de los agentes de la economía sobre el producto bruto interno – PBI.

Finalmente, es necesario precisar que este tema de investigación es muy importante, ya que las expectativas macroeconómicas generan efectos negativos o positivos en la economía, debido a que están referidas al comportamiento futuro de las principales variables económicas, las cuales sirven de base para que los agentes de la economía tomen decisiones hoy teniendo en cuenta el futuro, respecto a inversiones, crecimiento de las firmas, ampliación de mercado, entre otros. Además, sus resultados servirán de base para todos los agentes de la economía con la finalidad de entender las relaciones entre estas variables analizadas en la presente investigación, de tal modo que puedan evaluarlas permanentemente.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

Los resultados obtenidos de la investigación planteada servirán de base para explicar cuál es la relación entre las variables macroeconómicas, relacionadas con las expectativas de las principales variables económicas del Perú, lo cual sirve de base para la toma de decisiones de los agentes de la economía peruana.

1.2.2. Delimitación temporal

La investigación a desarrollarse se enmarca dentro del periodo de tiempo definido por el rango 2015 -2022.

1.2.3. Delimitación conceptual

El tema a desarrollar sobre las variables macroeconómicas y su impacto en el crecimiento de la economía, toman como referencia los aspectos teórico y práctico recibidos durante su formación académica, al respecto, podemos enfatizar que el comprender el comportamiento de la relación de las variables planteadas, brinda un marco de referencia a todos los actores de la economía y sus

expectativas de futuro generan efectos positivos o negativos en los principales indicadores macroeconómicos.

Es importante precisar que las expectativas están relacionadas con el escenario futuro, y estas son muy relevantes para la toma de decisiones y por ende los resultados de estas tendrán un impacto en la economía global del país, por ende, es un tema importante a tomar en cuenta.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo se relacionan las expectativas del producto bruto interno y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo se relacionan las expectativas inflacionarias con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?
- b) ¿Cómo se relacionan las expectativas del tipo de cambio y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?
- c) ¿Cómo el riesgo país se relaciona con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo se relacionan las expectativas del producto bruto interno y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo se relacionan las expectativas inflacionarias con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.
- b) Analizar cómo se relacionan las expectativas de tipo de cambio con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.
- c) Determinar cómo el riesgo país se relaciona con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

El estudio se justifica por:

Su Naturaleza:

Dado que las empresas y los consumidores requieren información sobre el futuro de los indicadores de la economía para la toma de decisiones, las expectativas por su naturaleza juegan un rol importante en este aspecto, dado que recoge lo que piensan y esperan del comportamiento de los principales indicadores de la economía en el futuro, estos agentes de la economía van a modelar sus decisiones en el presente en función de dichas expectativas.

De otro lado, la economía es muy sensible, y a nivel externo también es afectada por el comportamiento de la economía internacional, tal es el caso, por ejemplo, de la pandemia sanitaria, que además de lo antes mencionado coadyuva a la toma de decisiones. La economía peruana, al ser emergente es muy sensible a los sucesos que se dan en el mundo.

Su Magnitud:

El tema a investigar se enfoca en analizar el comportamiento de los agentes de la economía durante el periodo de análisis planteado, respecto a la relación de las expectativas de las principales variables macroeconómicas.

Como se ha mencionado estas expectativas macroeconómicas son importante analizarlas, dado que tiene influencia en la toma de decisiones de hoy que afectan evidentemente el futuro de los agentes y por ende de la economía en su conjunto. Estas expectativas en sí están relacionadas con la percepción de las políticas económicas implementadas por el gobierno, en particular, la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP y la política fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas – MEF, ya que los agentes de la economía perciben e interpretan los resultados de estas medidas en materia económica a futuro y las incorporan en sus decisiones de inversión y de consumo, afectando los resultados de la economía, como por ejemplo, el crecimiento del país..

Su Trascendencia:

Los hallazgos de esta investigación, tales como, las conclusiones y recomendaciones a las que se arriben, tendrán receptividad por

partes de los agentes de la economía en su conjunto, ya que evaluarán la relación de las variables analizadas y sus implicancias.

De otro lado, cualquier agente de la economía, que tiene como característica principal tomar decisiones, no puede estar de espaldas a las expectativas de las principales variables macroeconómicas, ya que estas moldean el comportamiento del futuro y tienen un efecto gravitante en los resultados de sus decisiones presentes.

1.5.2. Importancia de la Investigación

El desarrollo de la investigación circunscrita para su desarrollo es relevante por los efectos que generan en la toma de decisiones de los agentes de la economía. El trabajo de investigación, generará hallazgos que serán de importancia para todos los agentes de la economía, ya que el comportamiento de las expectativas de las principales variables macroeconómicas moldea las decisiones de los actores de la economía.

Los resultados a obtenerse generan un marco en el cual se desenvuelven los tomadores de decisiones, en ese sentido, un país emergente como el Perú, tiene el gran reto de plantear políticas en materia económica sostenibles en el largo plazo, que ayuden al crecimiento de la economía en su conjunto que a su vez contribuya con el desarrollo del país, es decir, una adecuada calidad de vida, dado que si las expectativas son positivas, los empresarios invertirán en el país, tanto nacionales como extranjeros y como consecuencia de ello, se generaren efectos multiplicadores, como por ejemplo, la absorción del desempleo en el país, ofertando un trabajo formal.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Como se indicó anteriormente los hallazgos de la investigación servirán como referencia para que los agentes de la economía, es decir, inversionistas nacionales como extranjeros que deseen invertir en el Perú a cambio de obtener una rentabilidad atractiva.

El estudio se realizará en un periodo circunscrito entre los años 2015 al 2022 y lo que se pretende es determinar la relación entre las expectativas macroeconómicas, como las expectativas de inflación, el tipo de cambio y también el crecimiento de la economía, medido a través de la evolución del producto bruto interno; estas expectativas se contrastarán con la evolución real del PBI del Perú.

De otro lado, los agentes de la economía, podrán tomar decisiones, teniendo en cuenta las expectativas macroeconómicas, las cuales corresponden al entorno macroeconómico que impacta en los resultados de las firmas del país.

1.6.2. Limitaciones

La limitación más impactante está asociada a la presentación de la información obtenida en bases de datos, a través de la web, de las instituciones principalmente públicas, cuya información es de importancia para la culminación de la presente investigación, sin embargo, la información de las bases de datos se puede sistematizar de acuerdo a los objetivos que se pretenden alcanzar.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Bautista, Buendía, & Jara (2020) en su investigación titulada “Indicadores macroeconómicos como apoyo para la toma de decisiones” Paper publicado en la revista Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), en Guayaquil, Ecuador.

Tuvieron como objetivo general de estudio proporcionar un análisis de los indicadores macroeconómicos para ayudar con la formulación de políticas. Comenzamos definiendo "indicadores macroeconómicos" y sus diversos tipos, luego procedemos a describir los tipos de indicadores económicos y sociales utilizados en la economía ecuatoriana y finalmente evaluamos la relevancia de los indicadores para la formulación de políticas. Sigue las convenciones de un estudio descriptivo-documental en el sentido de que revisa la literatura relevante sobre el tema en cuestión y se basa en datos

proporcionados por fuentes autorizadas como el Banco Central del Ecuador y la Federación Nacional de Cámaras de Comercio del Ecuador. Está claro a partir de los datos que el gobierno ecuatoriano ha tomado una serie de medidas para combatir la desaceleración económica que está experimentando, incluido el aumento de los precios del combustible, la reducción de los aranceles de importación, la ampliación del acceso al crédito hipotecario y la institución de reformas en el mercado laboral del país. Concluimos que los indicadores macroeconómicos son la columna vertebral de la toma de decisiones nacionales debido a que brindan información sobre el presente y el futuro de la economía.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

De las Casas (2021), con el trabajo de investigación titulado “Caso de estudio: Crecimiento Económico y Desarrollo Humano en Perú y Colombia en el periodo 1984-2017”, Tesis para optar el grado de Economista, Universidad de Lima, Lima – Perú, 2021.

El investigador, en su presente trabajo de investigación analizó la existencia de la relación bidireccional de las variables crecimiento económico y el desarrollo humano en el Perú y Colombia durante el periodo de 1984 al 2017.

Para lo cual analizó las variables crecimiento bruto interno – PBI per cápita y la variable desarrollo humano, esta última la midió a través de los índices como son: Emisión de CO₂, consumo de energía, alfabetismo entre otras; para lo cual se basó en la metodología de análisis de componentes principales y promedios geométrico por mínimo cuadrados ordinarios. Como resultados de las mismas, llegó a la conclusión que existe una relación entre el crecimiento económico y el desarrollo humano, pues, se demostró la existencia de factores del crecimiento humano que limitan el crecimiento económico de los países en estudio. Por otro lado, se pudo observar que el Perú y Colombia, mostraron niveles de crecimiento económico y desarrollo humano en dicho periodo de análisis, en ambas economías el PBI creció un promedio anual de 3.7%, por encima del 2.7% registrado por la región de América Latina y el Caribe y el PBI per cápita creció en 92.8% y 94.2%, respecto al desarrollo humano representado por la variable IDH_3, también se muestra una mejora para ambos países, pasando de un nivel de -1.92 a 2.87 en el caso de Perú, y de un nivel de -1.77 a 2.77 en el caso de Colombia. Se puede decir que Perú tuvo un mejor desempeño en el IDH_3 dado que inicio el periodo con un valor más negativo y termino con uno más positivo que Colombia.

2.2. Bases Teóricas Científicas

2.2.1. Crecimiento Económico

Los defensores de la escuela clásica Smith, Ricardo y Mill, quienes argumentaron que “el crecimiento y la acumulación de la riqueza de una nación dependían de la división y especialización del trabajo”. Es decir, la oferta triunfa sobre la demanda, y esta última determina el punto de equilibrio de la producción. Para Herrera (2012), tradicionalmente el concepto de *“crecimiento de largo plazo se deriva de la acumulación de capital en la que la tasa de ganancia juega un papel central, particularmente en la economía agrícola de la época”*. La escuela clásica persiguió diligente y metódicamente los factores de crecimiento y enriquecimiento económico. Smith (1776) afirmó que:

“la riqueza depende principalmente de tres factores: primero, de la distribución del factor trabajo entre actividades productivas e improductivas; segundo, sobre el grado de eficiencia de la actividad productiva el factor del progreso técnico; y tercero, la acumulación entendida como un ahorro que permite la formación de un capital invertible”.

En cambio, Malthus (1820, citado por Valle & Mendieta, 2010), nos dicen que *“la inversión no es suficiente, sino que la mayor demanda que genera el crecimiento debe ir acompañada de una oferta en la*

misma proporción; de lo contrario, se produciría un estado estacionario debido a que la dinámica demográfica produciría rendimientos decrecientes". En la investigación realizada por Valle & Mendieta (2010), sobre la

tasa de interés postulada por Marx; quien identificó dos funciones del dinero, primero, su función principal como medio de intercambio y segundo, su función como capital; para este último, estableció que las relaciones crediticias generaban la ganancia adicional que serían los intereses.

Posteriormente, surge la escuela neoclásica (1870 – 1920) que centró su atención en el comportamiento del individuo, planteando modelos matemáticos que buscaron explicar la realidad; surgiendo la corriente marginalista, que expresan los cambios en las rentas a través de rendimientos marginales decrecientes, precios de equilibrio y el equilibrio general. (Márquez y Silva, 2008) La industrialización de Europa y la expansión de los servicios financieros fueron las circunstancias que rodearon el surgimiento de la escuela neoclásica (Marquez & Silva, 2008).

Adicionalmente, se plantearon modelos de crecimiento dirigidos por la demanda externa. Aquí encontramos a Thirlwall (1979, citado por Jimenez, 2012), plantea una ley fundamental "*la tasa de crecimiento de un país se aproximará el ratio de la tasa de crecimiento de sus*

exportaciones y la elasticidad ingreso de la demanda por importaciones”.

2.3. Indicadores Macroeconómicos relacionados con el crecimiento

económico

El Instituto de Investigación Jurídicas - UNAM (2022), explica que: “*los indicadores, son medidas compuestas por una serie de variables, que representan algún atributo de interés, y que proporcionan información sobre el mismo*”, los mismo que son de suma importancia, pues en ellos radica la información relevante para la toma de decisiones.

Según Spinak (2001), los indicadores económicos son métricas que capturan el desarrollo y el estado de la economía en base a una instantánea en el tiempo. En este sentido, Kaplan & Norton (2005), explican que los indicadores económicos son reflejos del comportamiento de un conjunto de variables económicas, y que el análisis comparativo de estos indicadores se realiza para conocer sus ventajas y desventajas relativas.

Los indicadores económicos, como los indicadores de evaluación de impacto ambiental, los indicadores de desigualdad, los indicadores de concentración, los indicadores de pobreza, los indicadores financieros, los indicadores macroeconómicos, los indicadores de desempeño, etc., se clasifican

ampliamente según el atributo económico que se analiza (Instituto de Investigación Jurídicas - UNAM, 2022).

De acuerdo con Fernández (2006), el término "*indicador macroeconómico*" se refiere a "*un conjunto de números utilizados para analizar y evaluar el estado de la macroeconomía en su conjunto*". Es una forma de cuantificar y evaluar cualitativamente los muchos factores que intervienen en la composición de la economía. La mayoría de los indicadores económicos, según Heath (2012), se obtienen de encuestas, censos o registros administrativos y se informan utilizando unidades de medida monetarias, métricas u otras que correspondan a su valor. Como regla general, los datos sin procesar de un período de tiempo específico no nos dicen mucho; en cambio, debemos observar cómo han cambiado las cosas con el tiempo, cómo se comparan con otros países o cómo se desempeñan como porcentaje de cosas como la población o el PIB.

Los datos por sí mismos no suelen ser tan informativos, por lo que es importante encontrar algún contexto para ellos. Para lograr este objetivo, es esencial estar familiarizado con los números índice y sus usos, manipulaciones e interpretaciones. La producción, los precios, los salarios, la productividad y los indicadores compuestos se pueden expresar mediante números índice. Es una forma de digerir rápidamente grandes cantidades de datos y comprender su significado (Heath, 2012).

Para el análisis de las expectativas macroeconómicas de la economía peruana, analizaremos algunos de ellos:

2.4. Tipo de Cambio

El tipo de cambio es el que mide el valor del dinero en el mercado de una moneda nacional en relación a otra moneda, en la economía de un país se puede tener tres tipos de cambio:

a) Tipos de cambio Fijos.

Desde el final de la Segunda Guerra Mundial hasta 1973, los tipos de cambio de los principales países se fijaron entre sí. En la actualidad, algunas naciones determinan sus tipos de cambio, pero no todas.

Los bancos centrales mantienen reservas en forma de dólares, otras monedas y oro que se pueden convertir a dólares en caso de que el banco central necesite intervenir en el mercado de divisas. El banco central puede intervenir comprando o vendiendo divisas. En un sistema de tipos de cambio fijos, ¿qué factores determinan la medida en que debe intervenir el banco central? Es una pregunta para la que sabemos la respuesta. El monto de la intervención monetaria del banco central requerido es una función de la balanza de pagos.

Por lo tanto, los tipos de cambio fijos funcionan de manera similar a otros esquemas de apoyo a los precios, como los que se encuentran en los mercados agrícolas. Dada la oferta y la demanda del mercado, quienquiera que determine los precios debe adaptarse a la escasez de demanda o aumentar los precios para reflejar el equilibrio del mercado. No hace falta decir que tener reservas de moneda extranjera (moneda extranjera) para dar a cambio de la moneda nacional es fundamental para asegurar que el precio (el tipo de cambio) se mantenga fijo.

Mientras los niveles de reserva lo permitan, el banco central puede seguir interviniendo en los mercados de divisas para mantener estable el tipo de cambio.

Sin embargo, en caso de un déficit comercial sostenido, el banco central se quedará sin reservas de divisas y no podrá intervenir. Es más probable que el banco central decida devaluar su moneda antes de esa fecha porque no podrá mantener estable el tipo de cambio (De Gregorio J. , 2007) .

b) Tipos de cambio flexibles.

Cuando las tasas de interés se mantienen constantes, el gobierno debe proporcionar tanta moneda extranjera como sea necesario para cubrir las brechas presupuestarias. Sin embargo, en un sistema de tipo de cambio flotante, el banco central permite que el tipo de cambio fluctúe

para satisfacer la demanda y la oferta de divisas del mercado. El Banco de Japón se sentaría de brazos cruzados y dejaría que el tipo de cambio se ajustara si el tipo de cambio dólar-yen fuera de 0,86 dólares por yen y aumentarían las exportaciones japonesas a los Estados Unidos (los estadounidenses tendrían que pagar más yenes a los exportadores japoneses). En este escenario, el tipo de cambio dólar/yen subiría de \$0,86 a \$0,90, encareciendo las importaciones japonesas para los consumidores estadounidenses (De Gregorio J. , 2007).

c) Flotación libre y controlada.

El banco central en un sistema de libre flotación permite que las fuerzas del mercado establezcan los tipos de cambio. Dado que los bancos centrales no intervienen en los mercados de divisas, el valor de cualquier transacción que involucre reservas oficiales es efectivamente cero en este sistema. De ello se deduce que, en un sistema de libre flotación real, la balanza de pagos siempre es cero. Siempre que la suma de las cuentas corriente y de capital sea cero, el tipo de cambio se fija en consecuencia.

En la práctica, el sistema de tipos flexibles no ha sido de flotación libre desde que entró en vigor en 1973; más bien, se ha controlado flotando. Los tipos de cambio pueden verse influenciados a través de la flotación controlada cuando los bancos centrales compran y venden activamente

divisas. Así, en el sistema flotante, las transacciones que involucran reservas oficiales no siempre son iguales a cero (Blanchard, Amighini, & Giavazzi, 2012).

d) Tipo de cambio a largo plazo.

El valor de la moneda de un país puede ser "indexado" o fijado a un tipo de cambio específico por el gobierno o el banco central. Aunque el poder adquisitivo relativo de la moneda de cada país determina en última instancia la naturaleza del comercio entre ellos. El tipo de cambio real cuantifica el poder adquisitivo relativo de dos monedas.

El tipo de cambio real es la proporción de precios dentro de un país que están denominados en su propia moneda. Un indicador de la capacidad de una nación para competir en los mercados globales. El tipo de cambio real, denotado por la letra R , se calcula de la siguiente manera:

$$R = \frac{eP_f}{P}$$

P y P_f = son los niveles de precios respectivos en los dos países

e = es el precio de la moneda extranjera en el primer país.

Los precios extranjeros (representados por P_f) se expresan en términos de la moneda nacional (en este caso, dólares), mientras que los precios internos (en este caso, medidos en coronas) se expresan en términos del tipo de cambio (medido en términos de la cantidad de moneda nacional por corona) (Blanchard, Amighini, & Giavazzi, 2012).

Al final del día, esto provoca o un aumento de los precios o una disminución del tipo de cambio para lograr la paridad en términos de poder adquisitivo. El tipo de cambio no puede desviarse demasiado del PPC, ni puede permanecer estático indefinidamente debido a las fuerzas del mercado. Aunque los esfuerzos para influir en el PPC tardan en dar sus frutos, dan sus frutos (Blanchard, Amighini, & Giavazzi, 2012).

2.5.Crecimiento económico

El producto interno bruto es un concepto que incluye toda la producción dentro de un país, independientemente del origen de los componentes individuales. El PIB y el PNB son iguales en una economía cerrada. En una economía de libre mercado, sin embargo, ambas ideas adquieren nuevos significados porque una parte tanto del producto nacional como de la producción extranjera es el resultado del trabajo de los no ciudadanos. El producto nacional bruto (PNB) se obtiene restando al PIB la cantidad que sería el ingreso neto obtenido por los extranjeros. En los resultados si el balance es en favor del país, este ingreso neto de factores deberá sumarse al PBI para obtener el PNB. Finalmente, podemos definir el saldo de factores primarios (SFP), que vendría a ser la diferencia del total de rentas primarias del exterior obtenidas por residentes (remuneración, dividendos e intereses), el cual se registra en la balanza de pagos (Jiménez, 2006).

2.6. Inflación

De acuerdo a Larraín & Sachs (2002), la inflación es el “cambio porcentual del nivel general de precios en un periodo determinado”. En la práctica, se necesita distinguir entre un aumento por un sola vez y un aumento persistente de los precios. El primero puede ser la consecuencia de un shock particular y el segundo suele ser causado por un problema económico crónico, como un déficit presupuestario abultado y persistente. La causa de casi todas las inflaciones muy altas puede encontrarse en un alza sustancial de la moneda, en unos cuantos casos, el abandono de la moneda local también puede provocar cambios en el nivel de precios. Por otro lado, se tiene que cuando algunos episodios extremos la inflación mensual ha sido mayor al 50% lo que equivale a un aumento anual de los precios en un 13%, esta situación recibe el nombre de hiperinflación.

Índice de Precios al Consumidor (IPC) e Inflación

El índice de precios al consumidor (IPC) es una medida estadística de la inflación calculada como el promedio ponderado de los precios de una canasta de bienes y servicios que se considera representativa del costo de vida en toda la economía. Quienes están a cargo de la política económica de un país tienen un interés personal en la tasa de inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), porque tiene un efecto profundo en el poder adquisitivo de los ciudadanos, su nivel de vida y, en última instancia, la salud de la economía (Bautista, Buendía, & Jara, 2020).

2.7. Reservas internacionales

Qué tan bien un país puede pagar las importaciones usando su propia moneda, con nueva moneda emitida dentro de sus fronteras, o con reservas mantenidas en bancos privados, bancos gubernamentales u otras instituciones financieras. Las intervenciones del banco central en el mercado de divisas son necesarias en los regímenes monetarios en los que los objetivos de los planificadores de la política económica incluyen el deseo de ejercer cierto grado de control sobre la naturaleza del cambio. Las Reservas Internacionales proveen las divisas necesarias para este fin, por lo que presiones sostenidas sobre el valor del tipo de cambio impactan directamente en el nivel de reservas (Bautista, Buendía, & Jara, 2020).

2.8. Tasas de interés

La tasa de interés mide la cantidad determinada de dinero y tiempo dados, que en porcentaje de ese dinero se obtendría o se pagaría en el caso de un crédito, por otro lado, las tasas de interés activas y pasivas son las variables que se ajustan rápidamente a los cambios en la economía (Bautista, Buendía, & Jara, 2020).

2.9. Impacto del Covid-19 en las variables macroeconómicas

De acuerdo al Banco de España (2020), las muertes generalizadas causadas por la rápida propagación de la COVID-19, muchos países han tomado precauciones, como el aislamiento social, que podrían dañar la economía mundial. Las pérdidas se produjeron en todos los sectores económicos, pero se concentraron en los más vulnerables como consecuencia de estas medidas. Como Mendoza & otros (2020), el declive de las actividades productivas como consecuencia de estas restricciones ha contribuido a una desaceleración generalizada de la economía. Cabe señalar que aún no se conocen las consecuencias últimas de las acciones tomadas para evitar la propagación del COVID-19; sin embargo, se pueden realizar estudios estadísticos para conocer el impacto generado hasta el momento, y estos análisis se pueden utilizar en la implementación de acciones para prevenir una crisis económica más severa.

En este contexto, el impacto del COVID-19 en la economía nacional e internacional puede medirse en parte mediante el uso de indicadores macroeconómicos. Estas métricas, tal como las definen Bautista & otros (2020), brindan información sobre la macroeconomía del país centrándose en los factores más importantes que influyen en la economía en su conjunto. Por otro lado, Rodríguez (2018), argumenta que estos indicadores son necesarios para entender la tasa de desarrollo y crecimiento de un país porque revelan la trayectoria económica histórica del estado. Respecto a este último, en el análisis macroeconómico incorpora dos tipos de indicadores: social, que

incluye subindicadores como población, hogares, educación, salud, vivienda y servicios básicos, trabajo, pobreza y cohesión social; y económico, que incluye subindicadores como producto interno bruto (PIB), tipo de cambio (ER), índice de precios al consumidor (IPC) e inflación (IPC-U), reservas internacionales (IR) y tasas de interés (interest rates).

Por último, Banda, Gómez, & Almaraz (2019), nos dicen que:

“estos indicadores permiten que los Estados tomen mejores decisiones en cuanto a la implementación de medidas o políticas, puesto que integra factores que posibilitan proyectarse hacia la repercusión de sus acciones en la sociedad”.

2.10. El Fondo Monetario Internacional y la estabilidad macroeconómica

La FMI puede verse como una cooperativa desde dos ángulos diferentes. Primero, porque cada miembro hace un pago de préstamo y aporta al fondo común. Segundo, todos los miembros de la cooperativa son los socios o “accionistas” de esa institución, y su poder de voto está en proporción a su cuota. Casi todos los países (190 de 196) son miembros del FMI y pagan en función de su peso económico y capacidad (Ortiz & Winkelried, 2022).

El enfoque de los esfuerzos de la FMI está en el monitoreo financiero y económico de sus estados miembros. El Artículo IV de la Constitución del FMI estipula que todos los países miembros deben albergar anualmente un

equipo de economistas para diagnosticar y recomendar soluciones a sus problemas económicos y financieros. También presta dinero a países necesitados y ofrece asesoramiento en temas de supervisión fiscal, monetaria y bancaria. Vale la pena señalar que el FMI hace más que simplemente llevar a cabo las misiones descritas en el Artículo IV con respecto a países individuales (supervisión bilateral). Las Perspectivas Económicas Mundiales, el Informe de Estabilidad Financiera Mundial y el Monitor Fiscal son las publicaciones oficiales de la institución (Ortiz & Winkelried, 2022).

Estos documentos presentan capítulos analíticos y de investigación en profundidad sobre eventos globales, pronósticos futuros, evaluaciones de riesgos y otras preocupaciones de actualidad. Como resultado de los esfuerzos de la FMI, la cooperación internacional se fortalece en tiempos de crisis. El Fondo Monetario Internacional (FMI) utiliza una variedad de mecanismos y programas para alentar a los países, en particular a los del Grupo de los Siete (G7) y el Grupo de los Veinte (G20), a alcanzar acuerdos que beneficien a todos los miembros de la comunidad financiera internacional en respuesta a las crisis que afectan a América Latina. En cada una de sus misiones, el FMI proporciona un diagnóstico de la situación en el país anfitrión. Cuando las cosas van bien, expresa su gratitud y cuando surgen problemas, sugiere soluciones. Es claro que un país con un problema fiscal o externo está lidiando con desequilibrios que pueden ser insostenibles. Esto no se basa en ninguna ideología ideológica o política, sino en un razonamiento sólido. La realidad

económica y las limitaciones políticas de cada país dictarán cómo se implementa el ajuste (Ortiz & Winkelried, 2022).

El FMI no solo otorga préstamos de corto plazo, llamados acuerdos stand-by, y de largo plazo, llamados préstamos de facilidad ampliada; sino que también extienden préstamos a países de menores ingresos y préstamos especiales con líneas de crédito flexibles (LCF) para los países que son miembros del “club platinum”. Para ayudar a los países con marcos políticos sólidos e historias económicas a acceder a financiamiento para la prevención y mitigación de crisis, se establecieron los LCF. Solo Chile, Colombia, México, Perú y Polonia lo han implementado hasta el momento (Ortiz & Winkelried, 2022).

2.11. Definición de conceptos

Producto Bruto Interno (PIB)

Valor de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía durante el curso de un año, (Mishkin, 2008).

Política Fiscal

Política que implica decisiones acerca de los gastos y de los impuestos del gobierno, (Mishkin, 2008).

Política Monetaria

Administración de la oferta de dinero y de las tasas de interés, (Mishkin, 2008).

Economías emergentes

País que, siendo una economía subdesarrollada, plantea en la comunidad internacional un ascenso en función de su nivel de producción industrial y sus ventas al exterior, colocándose como competidor de otras economías más prósperas y estables por los bajos precios de sus productos.

Igualmente se denomina así a la situación en el interior de un país en la que se pasa de una economía de subsistencia a una de fuerte desarrollo industrial o comercial, (BCRP, 2022).

Expectativas

Perspectivas y aspiraciones acerca de la consecución de un objetivo, de la probabilidad de que se produzca un acontecimiento esperado o de la evolución de variables o hechos económicos. En ocasiones la voluntad de los intervinientes en un mercado para que sus expectativas se hagan efectivas condiciona su conducta de manera que ocasiona su auto confirmación (expectativas autocumplidas), (BCRP, 2022).

Expectativas racionales

Las expectativas racionales fueron planteadas por Muth (1960) y posteriormente desarrolladas por Lucas (1972), Sargent y otros en modelos económicos. Antes de la revolución de las expectativas racionales, los

modelos de la síntesis neo keynesiana/neoclásica eran los más utilizados en las recomendaciones de políticas, donde los parámetros de los macro modelos eran calculados por métodos estadísticos (econométricos); esto era ampliamente aceptado durante los 60s e incluso a inicios de los 70s. Sin embargo, estos modelos que generalmente utilizan expectativas adaptativas para añadir dinámica a los modelos fueron criticados cuando no pudieron explicar el fenómeno de estanflación que apareció durante los 70s. La hipótesis de las expectativas racionales sugiere el siguiente proceso, (BCRP, 2022).

- Las variables económicas siguen cierto patrón de conducta.
- Los errores revelan discrepancias entre el patrón de conducta de la variable y el esperado por el agente.
- El agente revisa sus errores para no caer de nuevo (en los mismos errores) en el futuro.
- El agente no comete errores sistemáticos, el agente busca información hasta que el beneficio marginal de la información es igual al costo marginal.

Riesgo de mercado

Es la probabilidad de tener pérdidas en posiciones dentro y fuera de la hoja del balance, derivadas de movimientos en los precios de mercado. Se incluye a los riesgos pertenecientes a los instrumentos relacionados con

tasas de interés, riesgo cambiario, cotización de las acciones, *commodities*, y otros, (BCRP, 2022).

3. Planteamiento de Hipótesis

3.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

Las expectativas del producto bruto interno no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alterna

Las expectativas del producto bruto interno se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

Las expectativas inflacionarias no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alternativa

Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

Las expectativas de tipo de cambio no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alternativa

Las expectativas de tipo de cambio no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

El riesgo país no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alternativa

El riesgo país se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

3.3. Operacionalización de variables.

3.3.1. Variable 1:

Tabla 1

Variable 1: Crecimiento de la economía

Variable	Definición	Indicadores	Escala de medición
Crecimiento de la economía	<p>El PIB es una medida de la producción total de un país, A pesar de todas las ventajas que el PIB tiene como un indicador agregado de bienestar, es importante destacar que presenta algunos defectos. Entre ellos destacan:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Economía informal: son muchos los bienes y servicios de la economía que no son medidos, y que varían en el tiempo⁷ y entre países. 2. Actividades que no se transan en el mercado y por lo tanto no se incluyen en el PIB. Por ejemplo, la actividad de las dueñas de casa no se mide. 3. Males y bienes se cuentan igual, (De Gregorio J. , 2006). 	Variación del PBI a valor de mercado	Ratio

3.3.2. Variable 2:

Tabla 2

Variable 2: Crecimiento de la economía, número de afiliados y tipo de cambio

Variable	Definición	Indicador	Escala de medición
Expectativas inflacionarias	Vienen a ser las previsiones que tienen los agentes de la economía sobre el comportamiento futuro de la inflación, las cuales se toman en cuenta para tomar decisiones en el presente, (Mankiw, 2012).	Expectativa de la variación de precios	
Expectativas del PBI	Comportamiento futuro de la economía, producto de la percepción que tienen los agentes económicos, lo cual les permite tomar decisiones en el presente, (BCRP, 2022).	Expectativa del comportamiento del PBI	Ratio
Expectativas del tipo de cambio	Previsión del comportamiento futuro de la previsión del tipo de cambio, producto de la percepción de los agentes de la economía (BCRP, 2022).	Expectativa de la paridad cambiaria	

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

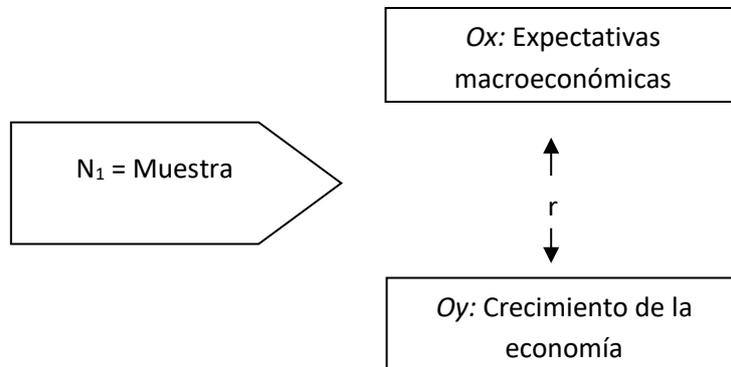
3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación planteado es de tipo descriptivo y correlacional, dado que busca determinar el grado de relación entre dos o más variables del estudio de investigación definidas previamente, es decir, las expectativas macroeconómicas, como la inflación PBI y tipo de cambio se relacionan con el crecimiento real de la economía del país.

3.2. Nivel de investigación

El nivel que se deriva del planteamiento de la presente investigación a desarrollarse, es de tipo descriptivo - relacional, cuyo propósito no solamente se circunscribe a la descripción de conceptos, y por lo menos se busca la relación de las variables definidas en el estudio.

El esquema es el siguiente:



Donde:

O_x = Variable 1

O_y = Variable 2

r = Coeficiente de correlación

El estudio correlacional busca mostrar la posible asociación o la relación (no causal) entre dos o más variables o resultados de variables, concepto o categorías con el fin de conocer su comportamiento a partir de dicha relación (Arbayza, 2014), también se dice que la correlación examina asociaciones, pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio de otro (BernaL, 2010).

3.3. Diseño de investigación

El estudio de investigación, se caracteriza por ser no experimental, estos estudios se caracterizan dado que no se hace una manipulación intencional de las variables independientes, sino que los fenómenos se estudian tal y como suceden en su ambiente natural (Hernandez & Fernández, 2010) y de tipo longitudinal, es decir, estos estudios nos permiten hacer inferencias sobre de un fenómeno durante un periodo más o menos largo, (Arbaiza, 2014), en ese sentido se tomará una serie de datos mensuales principalmente de la página Web del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Es estudio planteado tomará como población los registros estadísticos de las expectativas macroeconómicas de la economía, como son: las expectativas de la inflación, del PBI y del tipo de cambio, para el periodo comprendido entre los años 2015 al 2022.

3.4.2. Muestra

El tamaño de la muestra es igual al de la población, dado que son datos que se obtendrán de los registros mensuales de las expectativas macroeconómicas, como la inflación, el PBI, y el tipo de cambio, dicha información se recabará del BCRP, para el periodo 2015 al 2022.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para la presente investigación se tomará en consideración información secundaria, a través de la revisión de los registros de las páginas del BCRP, sobre las variables a estudiar, las cuales han sido definidas previamente para el periodo 2015 - 2022.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas de inferencia estadística para la validación de las hipótesis planteadas en la investigación, estarán en función de los resultados de la prueba de normalidad, por lo que dependiendo de los

resultados se utilizará el coeficiente de correlación de Pearson si hay normalidad o la prueba de correlación de Rho Spearman, así mismo, los datos se procesarán con ayuda del software estadístico SPSS, versión 27.

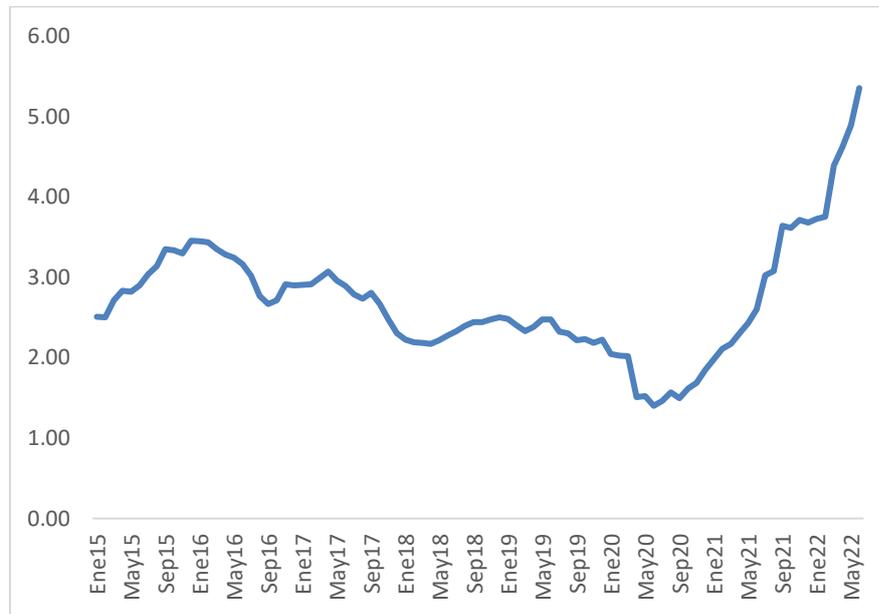
CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Expectativas inflacionarias

La figura 1, denota el comportamiento de las expectativas inflacionarias, las cuales corresponden a la opinión de los agentes de la economía, es decir, los consumidores y los empresarios del país. De la figura se puede concluir que, los agentes han tenido perspectivas negativas relacionadas con el incremento del nivel de precio o inflación, este tipo de resultados genera incertidumbre y retraso en las decisiones de inversión, por consiguiente, el país se contrae.

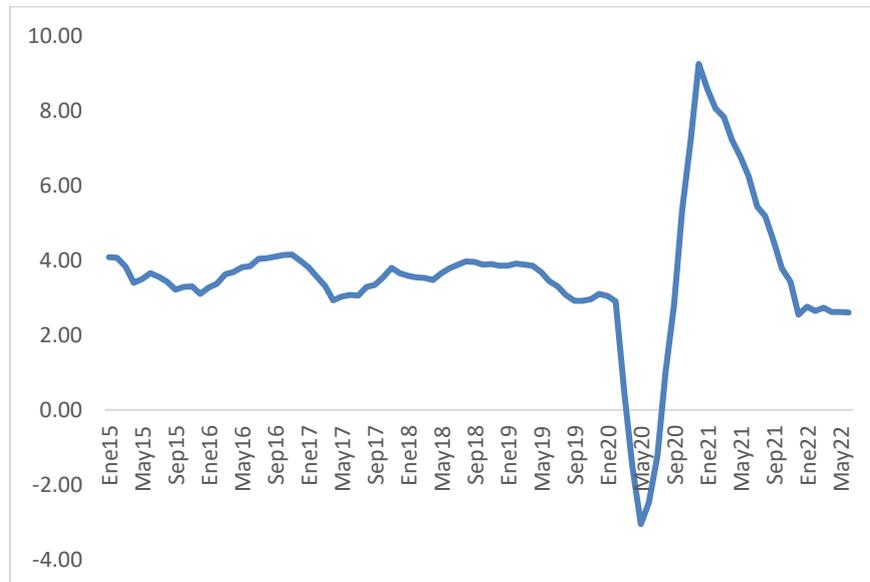
Figura 1
Expectativas inflacionarias



4.2. Expectativas de crecimiento del PBI

La figura 2, nos muestra las expectativas que han tenido los agentes de la economía del país, respecto a lo que han pensado del comportamiento del PBI. Como podemos ver, la pandemia sanitaria afecto el crecimiento de la economía, esto derivado, además, de las medidas de restricción que se implementaron en el país para mitigar los efectos del Covid-19. De otro lado, las medidas de reactivación económicas dieron sus resultados generándose un crecimiento importante en la economía, actualmente se espera que la economía crezca en 2.6% para el año 2022.

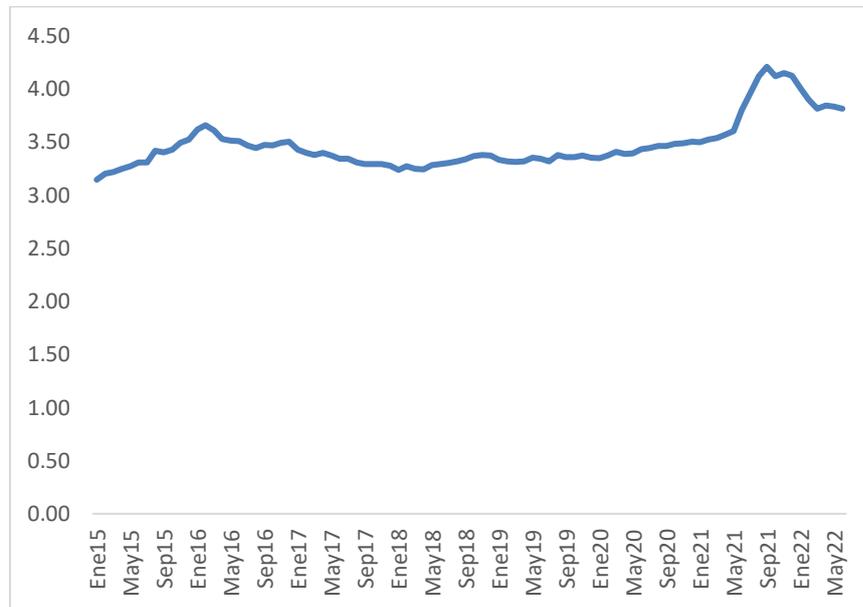
Figura 2

Expectativas de crecimiento PBI

4.3. Expectativas del tipo de cambio

La figura 3, dado que son proyecciones de los agentes de la economía, podemos indicar que dichas expectativas sobre la moneda extranjera eran al alza a partir del mes de abril cuya perspectiva fue de 3.57 soles por dólar. Al mes de junio del presente año las expectativas de esta variable fueron de 3.81 sol por dólar.

Figura 3

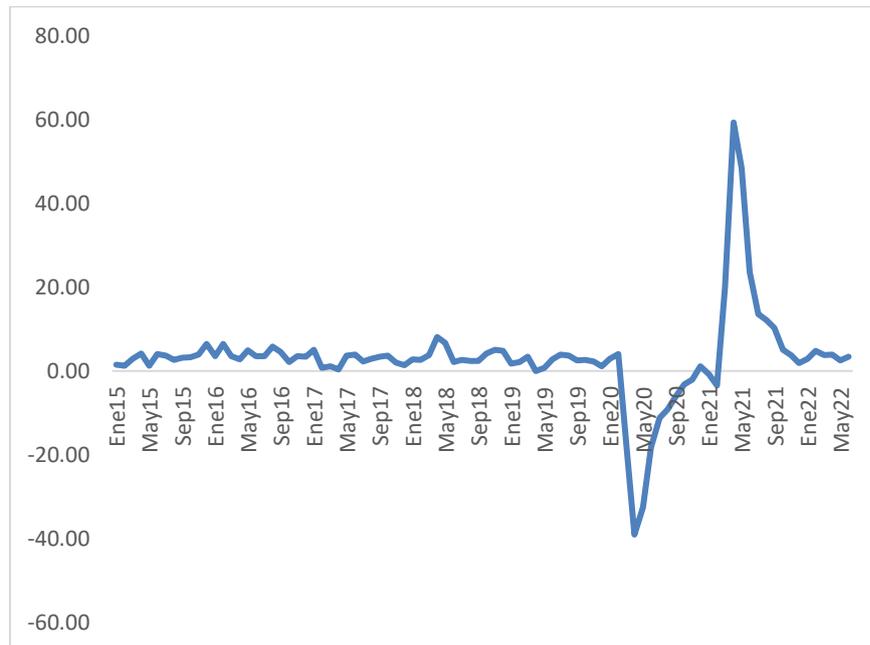
Expectativas de tipo de cambio

4.4. Producto bruto interno

La figura 4, nos muestran las variaciones reales del PBI de la economía peruana, como se puede apreciar, las expectativas de los agentes económicos respecto al crecimiento de la economía coinciden. El crecimiento del producto ha tenido una caída importante, debido a la pandemia sanitaria, sin embargo, dada la aplicación de las políticas anti cíclicas, las cuales dieron resultados, experimentamos un crecimiento del 3.44% al mes de junio del presente año, lo cual es saludable.

Figura 4

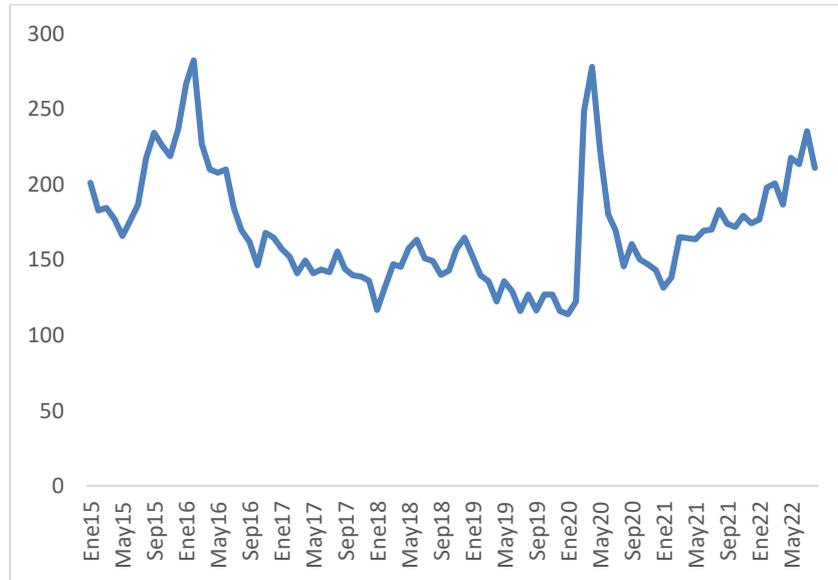
Producto bruto interno (Variaciones % anualizadas)



4.5. Riesgo país

La figura 5, nos permite conocer la evolución del riesgo país, medido a través del EMBIG, el cual nos indica que el riesgo país se incrementó debido a la pandemia sanitaria llegando a 278 puntos básicos, así mismo, durante el año 2021 y 2022, se puede apreciar que se ha reducido, llegando al mes de enero del 2021 a 132 puntos básicos, de otro lado, debido a la situación política del país se ha incrementado el riesgo a 211 puntos básicos, lo cual no es bueno, dado que una de las consecuencias negativas más relevantes, esta referida a la reducción de inversiones extranjeras, muy necesaria para el crecimiento y desarrollo del país.

Figura 5

EMBIG

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

5.1. Prueba de normalidad

En esta parte del estudio de investigación se planteó la comprobación de las hipótesis especificadas en el capítulo que corresponde, previo análisis del comportamiento de las series de tiempo utilizadas, con el propósito de verificar si estas tienen una distribución normal, en ese sentido podemos apreciar la tabla 3, dado que se tiene 92 datos, se utilizó el test de Kolmogorov - Smirnov, en conclusión sobre este punto se puede verificar que todas las series no cuentan con una distribución normal.

En resumen, se tomó en consideración el test no paramétrico de correlación Rho Spearman, con la finalidad de verificar el grado de asociación y el sentido.

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Expectativa_Inflación	0.112	91	0.007	0.931	91	0.000
Expectativa_PBI	0.250	91	0.000	0.801	91	0.000
Expectativa_Tipo_Cambio	0.198	91	0.000	0.822	91	0.000
PBI	0.295	91	0.000	0.619	91	0.000
EMBIG	0.113	91	0.006	0.927	91	0.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

5.2. Prueba de hipótesis general

Hipótesis Nula

Las expectativas del producto bruto interno no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alternativa

Las expectativas del producto bruto interno se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

De la tabla 4, se desprende que existe cierto grado de asociación bajo entre las expectativas del PBI y comportamiento del mismo en términos reales, para los años comprendidos entre el rango 2015-2022. De otro lado, el grado de asociación es del 23.0%.

En consecuencia, en base a lo indicado líneas arriba se concluye que no se acepta la hipótesis nula y, por el ende, se acepta la hipótesis alternativa al 5% de significancia y en función de que es test estadístico es unilateral, contrastamos el p-valor de 0.014 de la prueba estadística con el 5%, es decir, 0.005 del nivel de significancia del test, corroborando estadísticamente la decisión, ya que el menor que el nivel de significancia.

Tabla 4

Prueba de correlación Expectativas del PBI y PBI

		Expectativa_		
			PBI	PBI
Rho de Spearman	Expectativa_ PBI	Coeficiente de correlación	1.000	,230 [*]
		Sig. (unilateral)		0.014
		N	91	91
	PBI	Coeficiente de correlación	,230 [*]	1.000
Sig. (unilateral)		0.014		
N		91	91	

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

5.3. Pruebas de hipótesis específicas

5.3.1. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y crecimiento del PBI.

Hipótesis Nula

Las expectativas inflacionarias no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alterna

Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

De la tabla 5, se desprende que existe cierto grado de asociación bajo entre las expectativas inflacionarias y comportamiento del PBI, para los años comprendidos entre el rango 2015-2022. De otro lado, el grado de asociación es del 42.9%.

En consecuencia, en base a lo indicado líneas arriba se concluye que no se acepta la hipótesis nula y, por el ende, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que es test estadístico es unilateral, contrastamos el p-valor de 0.000 de la prueba estadística con el 1%, es decir, 0.001 del nivel de significancia del test, corroborando estadísticamente la decisión, ya que el menor que el nivel de significancia.

Tabla 5

Prueba de correlación Expectativas inflacionarias y crecimiento del PBI

			PBI	Expectativa_Inflación
Rho de Spearman	PBI	Coeficiente de correlación	1.000	,429**
		Sig. (unilateral)		0.000
		N	91	91
	Expectativa_Inflación	Coeficiente de correlación	,429**	1.000
		Sig. (unilateral)	0.000	
		N	91	91

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

5.3.2. Hipótesis específica expectativas de tipo de cambio y crecimiento del PBI.

Hipótesis Nula

Las expectativas de tipo de cambio no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alterna

Las expectativas de tipo de cambio no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

De la tabla 6, se desprende que existe cierto grado de asociación bajo entre las expectativas de tipo de cambio y comportamiento del PBI, para los años comprendidos entre el rango 2015-2022. De otro lado, el grado de asociación es del 25.1%.

En consecuencia, en base a lo indicado líneas arriba se concluye que no se acepta la hipótesis nula y, por el ende, se acepta la hipótesis alterna al 1% de significancia y en función de que es test estadístico es unilateral, contrastamos el p-valor de 0.008 de la prueba estadística con el 1%, es decir, 0.01 del nivel de significancia del test, corroborando estadísticamente la decisión, ya que el menor que el nivel de significancia.

Tabla 6

Prueba de correlación Exportaciones mineras y Exportaciones productos tradicionales

			PBI	Expectativa_T ipo_Cambio
Rho de Spearman	PBI	Coeficiente de correlación	1.000	,251**
		Sig. (unilateral)		0.008
		N	91	91
	Expectativa_T ipo_Cambio	Coeficiente de correlación	,251**	1.000
		Sig. (unilateral)	0.008	
		N	91	91

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

5.3.3. Hipótesis específica riesgo país y crecimiento del PBI.

Hipótesis Nula

El riesgo país no se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

Hipótesis Alterna

El riesgo país se relacionan con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.

De la tabla 7, se desprende que existe cierto grado de asociación bajo entre el riesgo país y el comportamiento del PBI, para los años comprendidos entre el rango 2015-2022. De otro lado, el grado de asociación es del 20.7%.

En consecuencia, en base a lo indicado líneas arriba se concluye que no se acepta la hipótesis nula y, por el ende, se acepta la hipótesis alterna al 5% de significancia y en función de que es test estadístico es unilateral, contrastamos el p-valor de 0.025 de la prueba estadística con el 5%, es decir, 0.05 del nivel de significancia del test, corroborando estadísticamente la decisión, ya que el menor que el nivel de significancia.

Tabla 7

Prueba de correlación Embig y PBI

			PBI	EMBIG
Rho de Spearman	PBI	Coeficiente de correlación	1.000	,207*
		Sig. (unilateral)		0.025
		N	91	91
	EMBIG	Coeficiente de correlación	,207*	1.000
		Sig. (unilateral)	0.025	
		N	91	91

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

CONCLUSIONES

PRIMERA: El comportamiento de las expectativas inflacionarias, las cuales corresponden a la opinión de los agentes de la economía, es decir, los consumidores y los empresarios del país, podemos concluir que, los agentes han tenido perspectivas negativas relacionadas con el incremento del nivel de precios o inflación, este tipo de resultados genera incertidumbre y retraso en las decisiones de inversión futuras, por consiguiente, el país se ve perjudicado.

SEGUNDA: Las expectativas del comportamiento futuro de crecimiento de la economía, por parte de los agentes de la economía del país, se ha visto afectada por la pandemia sanitaria, las cuales han sido negativas, ósea se ha esperado en el futuro un decrecimiento del comportamiento de la economía, esto se complementó con la aplicación de las medidas de restricción que el país implementó para mitigar los efectos del Covid-19.

TERCERA: Las expectativas son proyecciones de los agentes de la economía, sobre el futuro comportamiento de las variables, al respecto podemos indicar que dichas expectativas sobre la moneda extranjera eran al alza a partir del mes de abril cuya perspectiva

fue de 3.57 soles por dólar. Al mes de junio del presente año las expectativas de esta variable fueron de 3.81 sol por dólar.

CUARTA: La evolución del riesgo país, medido a través del EMBIG, nos indica que este se incrementó debido a la pandemia sanitaria, llegando a 278 puntos básicos, así mismo, durante el año 2021 y 2022, se puede apreciar que se ha reducido, llegando al mes de enero del 2021 a 132 puntos básicos, de otro lado, debido a la situación política del país se ha incrementado el riesgo a 211 puntos básicos, estos incrementos no son buenos, dado que una de las consecuencias negativas más relevantes, esta referida a la reducción de inversiones extranjeras, muy necesaria para el crecimiento y desarrollo del país.

SUGERENCIAS

PRIMERA: Las expectativas inflacionarias, las cuales son la percepción futura que se tiene la variable en mención, son importantes ya que afectan las decisiones actuales de los agentes de la economía y por ende, el gobierno tiene que desarrollar estrategias que conduzcan a la estabilidad política económica, a fin de que los actores de la economía, puedan tomar con tranquilidad decisiones, relacionadas a las inversiones, tanto de los consumidores como de los empresarios.

SEGUNDA: Lo mismo ocurre con las expectativas del crecimiento de la economía, afectan negativamente a los actores o tomadores de decisiones del sector privado, en consecuencia, se debe brindar no sólo un mensaje, sino acciones que conlleven a una estabilidad económica y política.

TERCERA: Las expectativas del tipo de cambio, también ha sido analizada en la presente investigación, por tanto, tan igual, que la percepción de la inflación y el crecimiento de la economía, debe crearse un ambiente de confianza, dado que estas variables son muy sensibles porque afectan las acciones de los agentes de la economía del país.

CUARTA: El riesgo país del Perú, se ha incrementado debido en primer lugar por la pandemia sanitaria, así mismo, por la inestabilidad política y económica actual, en consecuencia, el gobierno debe de desarrollar políticas económicas destinadas a reducir este riesgo, dado que afecta negativamente al país, en varios aspectos, por ejemplo, la venida de capital frescos para inversión.

Referencias

- Anchaluisa, D. (Enero de 2016). *Repositorio Universidad Técnica de Ambato*. Recuperado el 03 de Setiembre de 2020, de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/19779>. Recuperado el 04 de Setiembre del 2020
- Arbaiza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: Esan Ediciones.
- Arbayza, L. (2014). *Cómo elaborar una tesis de grado*. Lima: ESAN Ediciones.
- Bautista, E., Buendía, P., & Jara, J. (2020). Indicadores Macroeconómicos como apoyo para la toma de decisiones. *Revista Científica FIPCAEC*, 5(18), 211-226. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v5i18.209>
- BCRP. (16 de mayo de 2022). Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/t.html>
- BernaL, A. (2010). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Colombia: Prentice Hill.
- Blanchard, Amighini, & Giavazzi. (2012). *Macroeconomía* (5ta. edición ed.). Madrid: Educatio Madrid. Recuperado el 09 de 09 de 2022
- Blanchard, O. (2000). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Prentice Hall.

- Castillo Martin, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico y desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 4.
- De Gregorio, J. (2006). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. México: Pearson Education.
- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. Santiago de Chile: Pearson Education. Recuperado el 08 de 09 de 2022
- Heath. (2012). *Lo que inidcan los indicadores: cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México*. México: Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Recuperado el 08 de 09 de 2022, de Obtendio de <http://www.economia.unam.mx/academia/inae/pdf/inae4/u3l3.pdf>
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico: McGraw-Hill.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Colombia: McGraw Hill.
- Hernandez, R., & Fernández, C. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- INEI. (1 de Julio de 2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informatica* . Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

- Instituto de Investigación Jurídicas - UNAM. (02 de 09 de 2022). *UNAM*. Recuperado el 03 de 09 de 2022, de Obtenido de <https://www.juridicas.unam.mx/>
- Jiménez, F. (2006). *Macroeconomía. Enfoques y modelos*. Lima, Perú: Fondo editorial de la Pontificia Universidad Católica dle Perú. Recuperado el 09 de 09 de 2022
- Jones, G., & George, J. (2008). *Gestión Contemporánea* .
- Larrain, & Sachs. (2002). *Macroeconomía*. México. Pearson Education.
- Mankiw, G. (2012). *Principios de economía*. México: Cengage Learning.
- Mesino Rivero, L. (2007). *Las políticas fiscales y su impacto en el bienestar social de la población venezolana, un análisis desde el paradigma crítico 1998-2006*. Universidad del Zulia.
- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y mercado financieros*. México: Pearson Addison Wesley.
- Narro, M. (2018). *Incidencia de la inversión de los ingresos por canon minero en el crecimiento económico de la Región de Cajamarca: 2002-2015 [consultado 12.04.2022]*. Universidad Nacional de Cajamarca, Cajamarca, Perú. Obtenido de Recuperado de <http://repositorio.unc.edu.pe/handle/U>
- Ortiz, & Winkelried. (2022). *Hitos de la reforma macroeconómica en el Perú 1990-2020. La recompensa de los tamíás* (1ra. ed.). Lima, Perú: Universidad del

Pacífico. Recuperado el 12 de 09 de 2022, de Obtenido de <https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/3347/OrtizWinkelried2022.pdf?sequence=7>

Pinedo & Melendez . (Diciembre de 2014). *Universidad Nacional San Martín*.

Obtenido de https://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/633/1/Henry%20Pinedo%20Paredes_Renzo%20Daniel%20Mel%C3%A9ndez%20Vela.pdf. 02 de setiembre del 2020

Vidales, L. (2003). *Glosario de términos financieros*. México: Plaza y Valdes S.A.

Villegas, H. (2011). *Finanzas, Derecho Financiero y Tributario*. Ecuador: Forex 7ma edicion.

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: Las expectativas macroeconómicas y su relación con el crecimiento de la economía del Perú, periodo 2015-2022

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo se relacionan las expectativas del producto bruto interno y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?	Objetivo general Determinar cómo se relacionan las expectativas del producto bruto interno y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.	Hipótesis general El crecimiento de la economía del país se relaciona con la recaudación del impuesto a las importaciones, periodo 2015-2020.	V.1. Crecimiento económico	Evolución del PBI
Problemas específicos a) ¿Cómo se relacionan las expectativas inflacionarias con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022? b) ¿Cómo se relacionan las expectativas del tipo de cambio y el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022?	Objetivos específicos a) Determinar cómo se relacionan las expectativas inflacionarias con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022. b) Analizar cómo se relacionan las expectativas de tipo de cambio con el crecimiento del PBI del Perú, periodo 2015-2022.	Hipótesis específicas a) El tipo de cambio se relaciona con la evolución en la recaudación del impuesto a las importaciones, periodo 2015 - 2020. b) Los términos de intercambio se relacionan con la recaudación del impuesto a las importaciones, periodo 2015-2020.	V.1. Epectativas macroeconómicas	Expectativas inflacionarias Expectativas del PBI Expectativas del tipo de cambio
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Básica	Población:	Expectativa macroeconómicas del 2015-2022	Método: Descriptivo, relacional
Nivel de investigación:	Correlacional	Muestra:	Series de tiempo mensuales 2015-2022	Técnica: Análisis de contenido
Diseño de investigación:	No experimental, descriptiva			Tratamiento estadístico: Coeficiente de correlación de Pearson o Rho de Spearman